

# Informe de Coyuntura

Lo que hay que saber del contexto externo para la toma de decisiones empresariales en Uruguay

Octubre 2021











LA ECONOMÍA URUGUAYA

## Hechos destacados - Globales

- El PBI de Estados Unidos creció un 1,6% en el segundo trimestre y se ubicó un 0,8% por encima del nivel pre-pandemia, en línea con la revisión al alza por parte del FMI de las expectativas de crecimiento para 2021 (7,0%) y 2022 (4,9%). La economía recuperó 235 mil empleos en agosto, sensiblemente menos que lo anticipado por el mercado, y el nivel de empleo se ubicó un 3,5% por debajo del nivel pre-pandemia (5,3 millones). La inflación anual comienza a estabilizarse ubicándose en 4,3% en agosto, mientras que la subyacente se mantuvo en 3,6%, por encima del objetivo de la FED (2,0%).
- Luego de caer en dos trimestres consecutivos, las economías europeas volvieron a crecer en el segundo trimestre (2,2%) y se ubicaron un 2,8% por debajo del nivel pre-pandemia. El FMI mejoró las proyecciones de crecimiento para 2021 pero sensiblemente menos que para EE.UU. (de 4,4% en abril a 4,6% en julio).
- La economía de Brasil interrumpió su recuperación en el segundo trimestre y cayó un 0,1%, ubicándose un 0,1% por debajo del nivel pre-pandemia. Las proyecciones de crecimiento del PBI para 2021 (5,0%) y 2022 (1,6%) continúan siendo revisadas a la baja, ante la incertidumbre fiscal y política de cara a las elecciones de 2022. La aceleración de la inflación (9.7% en agosto) ha obligado al Banco Central a elevar la tasa de interés, desde 2,0% a 6,25%, aunque la inflación esperada para fines de 2021 (8,5%) continúa incrementándose.
- Afectada por la pandemia, la economía argentina cayó un 1,4% en el segundo trimestre y se ubicó un 3,3% por debajo del nivel pre-pandemia. La elevada inflación (32,3% en los últimos ocho meses) ha contribuido a reducir el déficit fiscal en los últimos meses. que se redujo de 8,3% en 2020 a 4,3% en agosto, aunque las elecciones legislativas de noviembre han incrementado la incertidumbre en torno a las cuentas públicas y como consecuencia la brecha cambiaria continúa incrementándose.

# **Hechos destacados - Uruguay**

- El PBI creció un 0,9% en el segundo trimestre, ubicándose un 2,8% por debajo del nivel pre-pandemia. En términos interanuales, los sectores con mayor incidencia en el crecimiento fueron los más afectados inicialmente por la pandemia: "Comercio" (+23,1%), "Salud, educación y otros servicios" (+9,1%), mientras que las Industrias Manufactureras crecen 17,4%. Desde el enfoque del gasto y en términos interanuales, todos los componentes crecen, en parte por la baja base de comparación. La inversión crece un 32% y las exportaciones 24%, mientras que el consumo público y privado crecen 17% y 8% respectivamente.
- La mayoría de los indicadores vinculados a la actividad económica confirmarían que la recuperación se habría acentuado en el tercer trimestre. La venta de energía industrial crece un 3% frente al segundo trimestre y se ubica un 6% por encima del nivel prepandemia, mientras que las de gasoil, vinculadas al sector agropecuario, se ubicaron un 5% por encima de dicho nivel. La venta de nafta, fuertemente afectada en el segundo trimestre ante la caída en la movilidad, creció un 11% en el tercer trimestre y se ubicó un 2% por encima del nivel pre-pandemia. Por último, la recaudación bruta real de la DGI creció algo más de un 1% frente al segundo trimestre y se ubicó un 3% por encima del nivel de 2019.
- El mercado laboral continúa recuperándose, aunque las cifras de julio matizaron la fuerte mejora del mes de junio, con un leve deterioro en términos desestacionalizados. La tasa de empleo cayó a 54,7% y la tasa de desempleo alcanzó el 10,4%. Por su parte, los beneficiarios del seguro de paro caen al mínimo desde el comienzo de la pandemia (64 mil) aunque por encima de feb. 2020 (46 mil).
- En este contexto, el Banco Central decidió aumentar nuevamente la tasa de política monetaria a 5,25% ante los incipientes signos de recuperación de la economía y el hecho de que las expectativas de inflación se mantienen aún por encima del objetivo del Banco. En setiembre la inflación (7,6%) se mantuvo por encima del techo del rango meta.

# **Contenidos**

La Economía Global	
Estados Unidos: Mercado Financiero	7
Estados Unidos: Mercado Laboral e Inflación	8
Estados Unidos: Actividad Económica	9
Europa: Actividad Económica	10
Reino Unido: Actividad Económica	11
China: Actividad Económica	12
Petróleo	13
Commodities	14
Situación Económica en Brasil	
Actividad Económica	16
Cuentas Públicas	17
Riesgo País	18
Tipo de Cambio e Inflación	19
Situación Económica en Argentina	
Actividad Económica	21
Cuentas Públicas	22
Riesgo País	23
Tipo de Cambio e Inflación	24

Situación Económica en Uruguay	
Indicadores Adelantados	
Monitor Energético	27
Exportaciones	28
mportaciones	29
Recaudación	30
ndustria Manufacturera	31
Consumo y Construcción	32
Cuentas Nacionales	
Actividad Económica	34
Crecimiento Sectorial Anual	35
PBI según Industrias: Trimestral	36
PBI según Gasto: Trimestral	37
Cuentas Públicas	
Resultado Fiscal	39
Deuda Pública	40
Riesgo País	41
Precios y Tipo de Cambio	
Tipo de Cambio e Inflación	43
Inflación	44
Tipo de Cambio Real	45
Mercado de Trabajo	
Mercado de Trabajo	47



# La Economía Global

Selección de indicadores del contexto global que afectan a las economías de la región y a Uruguay

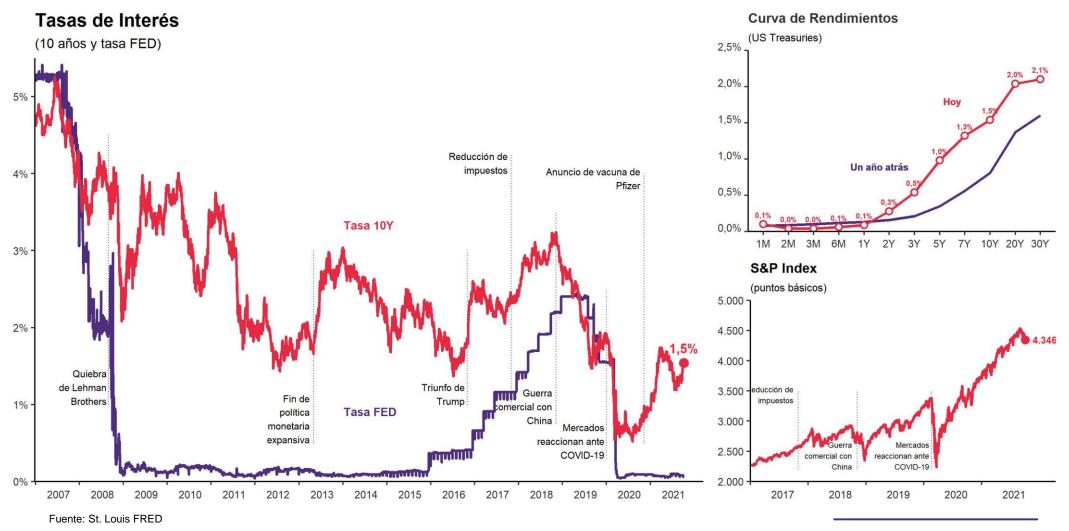


## **Mercado Financiero**

### La tasa de interés a 10 años se ubica en 1,5%



La tasa de interés a 10 años retomó su trayectoria alcista ubicándose en 1,5%, luego de haber caído a 1,2% ante el potencial riesgo de la variante delta para la economía. La curva se mantiene plana en su tramo corto, indicando que las tasas se mantendrían sin cambios en el corto plazo

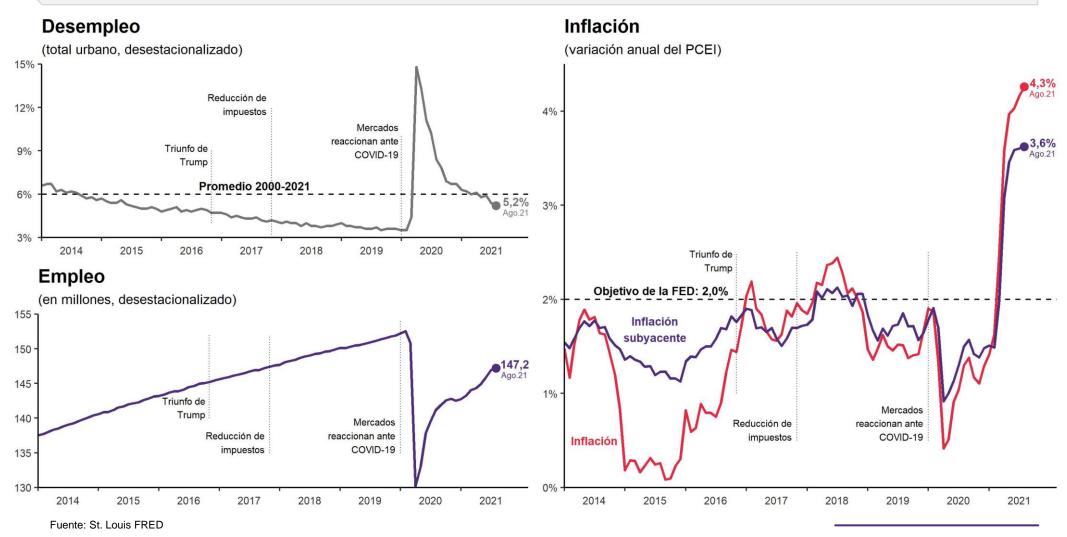


## EE.UU: Mercado Laboral e Inflación



En agosto se crean 235 mil empleos aunque se esperaban 750 mil

La creación de empleo en agosto estuvo por debajo de lo esperado y el empleo total alcanzó los 147,2 millones (152,5 en feb-20), con una tasa de desempleo de 5,2%. La inflación alcanza el 4,3% en agosto mientras que la subyacente se mantiene en 3,6%, por encima del objetivo de la FED.

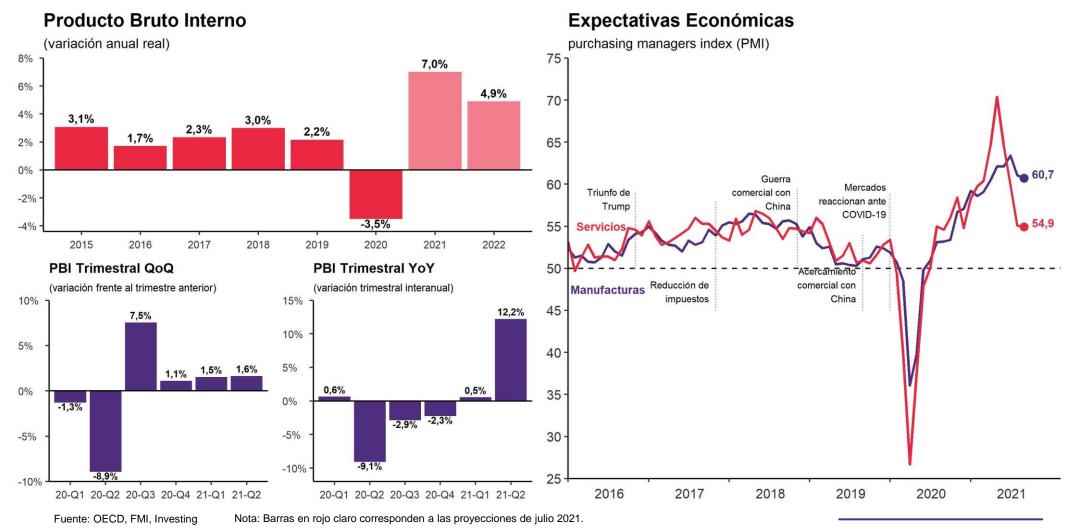


## **EE.UU: Actividad Económica**



El PBI crece 1,6% y se ubica 0,8% por encima del nivel pre-pandemia

En el segundo trimestre de 2021 el PBI creció 1,6% y se ubicó un 0,8% por encima del nivel pre-pandemia, esperándose un crecimiento de 7,0% para 2021 (+0,6% frente a lo previsto en abril). Las expectativas económicas se mantienen en territorio positivo y anticipan una expansión de la economía.

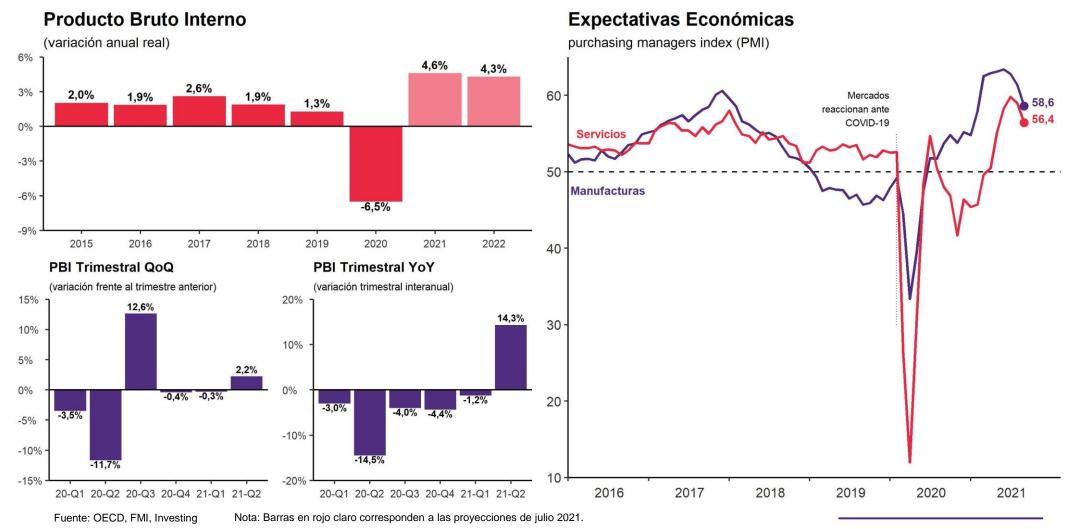


# Europa: Actividad Económica

### El PBI Europeo crece 2% en el segundo trimestre



El PBI Europeo creció 2% en el segundo trimestre, ubicándose 3% debajo del nivel pre-pandemia mientras se espera un crecimiento de 4,6% en 2021. Las expectativas económicas de los servicios y manufacturas se mantienen en terreno positivo y anticipan una expansión de la economía.

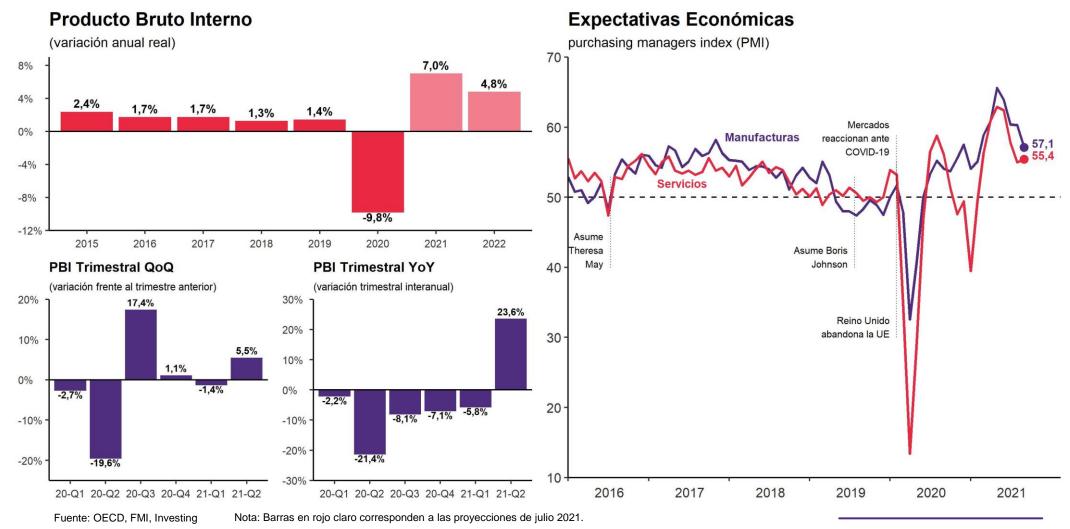


## Reino Unido: Actividad Económica



La economía crece 4,8% en el segundo trimestre

En el segundo trimestre la economía creció 4,8% y se ubicó 4,4% por debajo del nivel pre-pandemia. El FMI revisó al alza sus expectativas de crecimiento para 2021 de 5,3% a 7,0%. Las expectativas económicas se mantienen en territorio positivo y anticipan una expansión de la economía.

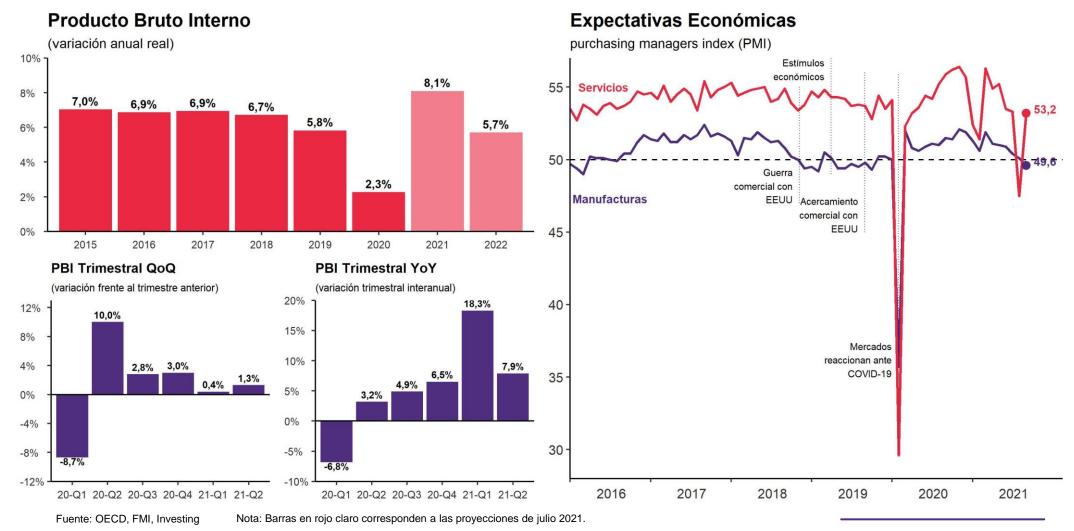


## China: Actividad Económica

## El PBI crece 1,3% en el segundo trimestre



La economía China creció un 1,3% en el segundo trimestre y se ubicó un 8,5% por encima del nivel pre-pandemia, esperándose crecimientos de 8,1% en 2021 y 5,7% en 2022. Las expectativas del sector de servicios vuelven a ubicarse en territorio positivo aunque las del sector manufacturero caen.

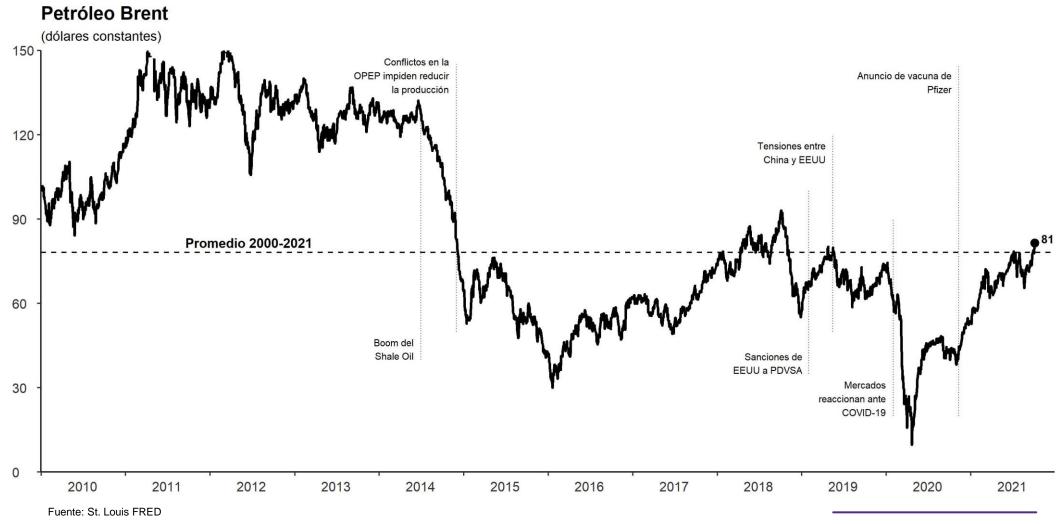


# Petróleo



## El precio del petróleo alcanza los 81 dólares, el máximo pos-pandemia

Las mejores perspectivas para la economía global impulsan al alza el precio del petróleo que alcanza los 81 dólares, el máximo desde el año 2018. La amenaza de la variante delta sobre el desempeño económico había provocado semanas atrás una caída del precio al entorno de los 70 dólares.

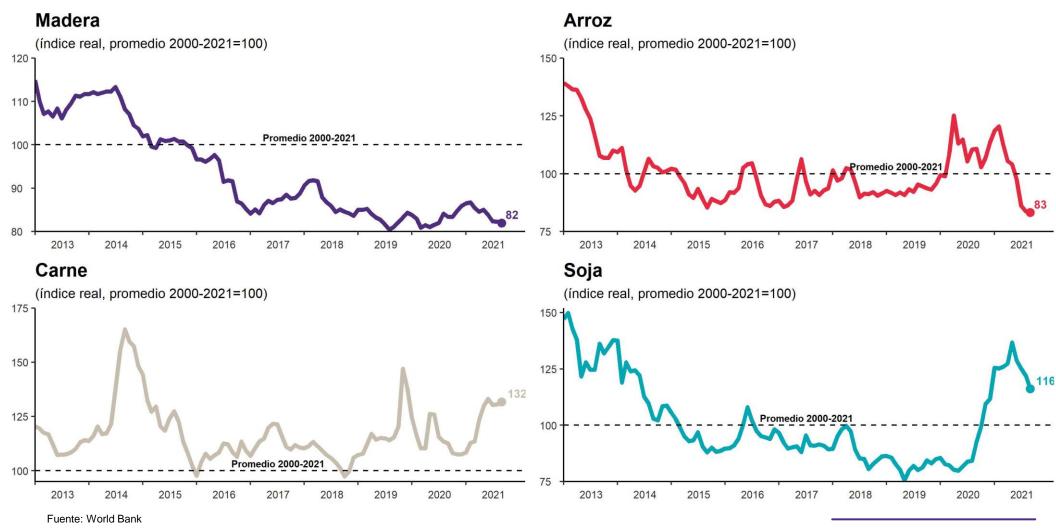


# **Commodities**



## Los precios de la soja y la carne se mantienen por encima del promedio histórico

Los precios de los commodities exportados por Uruguay continúan mostrando un buen desempeño liderados por la Carne y la Soja, que se ubican un 32% y 16% por encima del promedio 2000-21 respectivamente. Los precios del Arroz y la Madera se mantienen 17% y 18% por debajo del promedio.



# Situación Económica en Brasil

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía brasileña

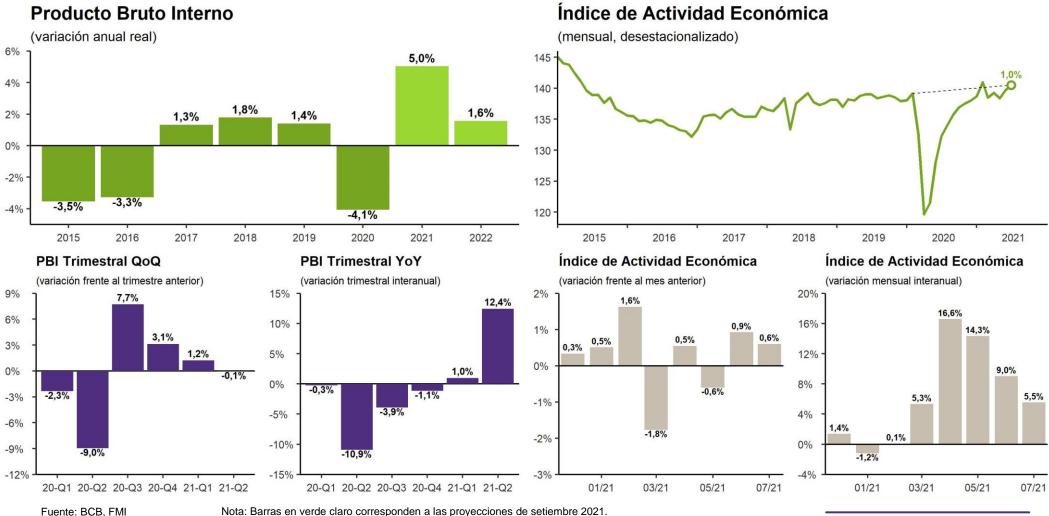


## Actividad Económica



## El PBI se estanca en el segundo trimestre en torno al nivel pre-pandemia

El PBI de Brasil cayó 0,1% en el segundo trimestre y se ubicó un 0,1% por debajo del nivel pre-pandemia, esperándose un crecimiento de 5,0% para 2021 v 1.6% para 2022. La actividad económica se recuperó en julio v creció 0.6%, ubicándose 1.0% por encima del nivel pre-pandemia.

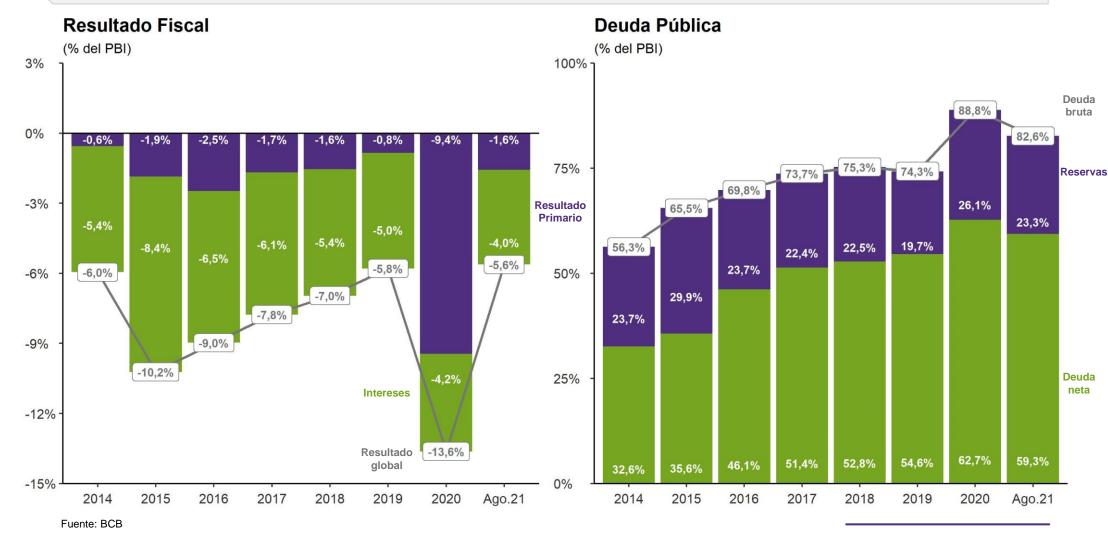


## **Cuentas Públicas**

## El déficit fiscal se reduce a 5,6% en agosto



El déficit fiscal se redujo a 5,6% del PBI en el año cerrado en agosto incidido por la caída del déficit primario a 1,6% y del pago de intereses –ante la caída global de tasas-, que se ubica en 4,0% del PBI%. La deuda bruta se reduce en relación al cierre de 2020 y alcanza el 82,6% del PBI.

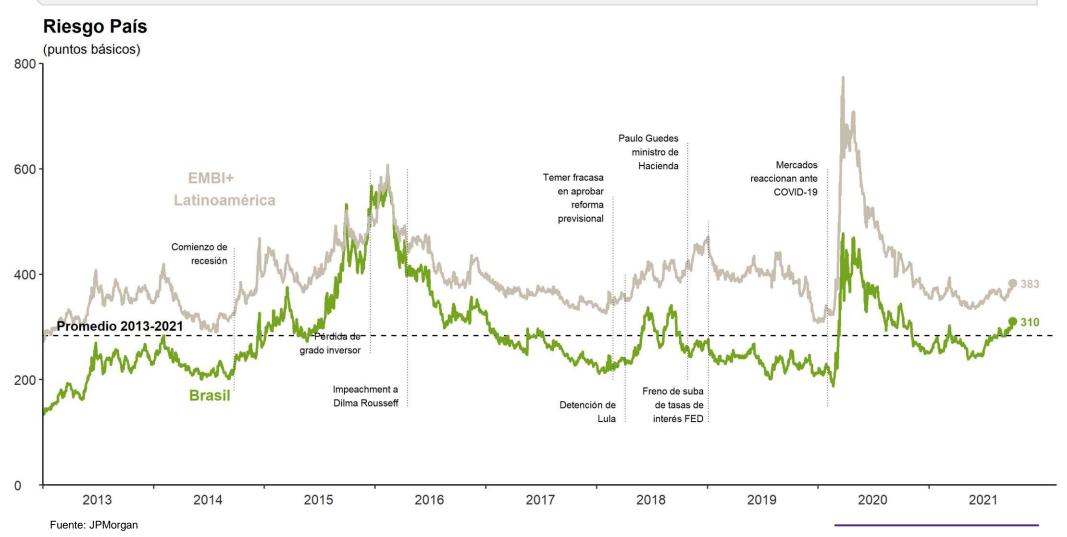


# Riesgo País

## El riesgo país se ubica por encima del promedio 2013-21



Luego de caer ante las mejores perspectivas económicas, el riesgo país aumenta ante la incertidumbre por los desequilibrios fiscales, el aumento de la inflación y la velocidad de la recuperación. El retorno extra de los bonos se ubica 310 puntos básicos por encima de los bonos de Estados Unidos.

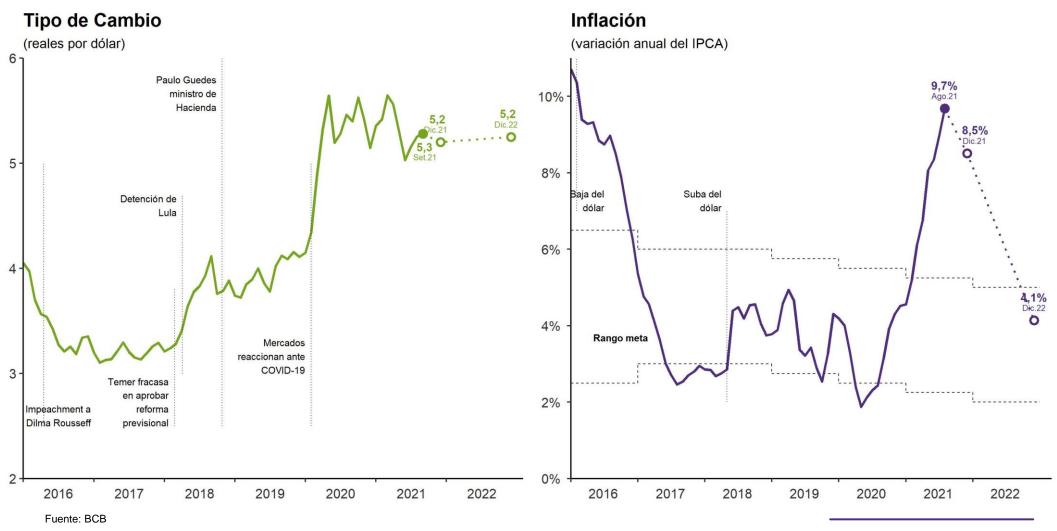


# Tipo de Cambio e Inflación





A pesar de la reciente suba de tasas de interés (desde 2,0% en marzo a 6,25% en setiembre), el tipo de cambio se mantiene en torno a 5,3 ante la incertidumbre generada por la situación fiscal. La inflación se acelera y alcanza el 9,7% en agosto, ante el aumento del precio de los commodities.



# Situación Económica en Argentina

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía argentina

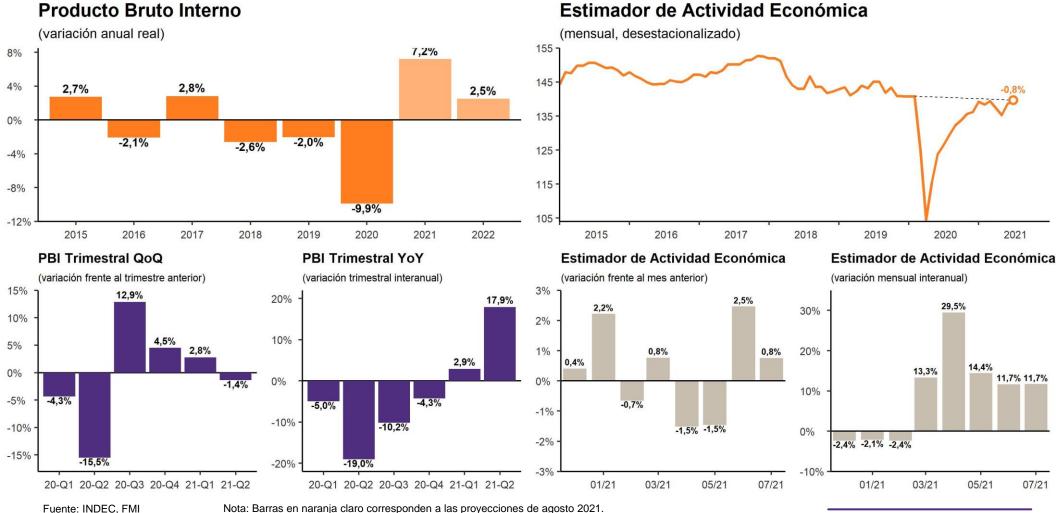


## Actividad Económica



## La economía interrumpió su recuperación y cayó 1,4% en el segundo trimestre

El PBI cayó un 1,4% en el segundo trimestre y se mantuvo un 3,3% por debajo del nivel pre-pandemia, esperándose un crecimiento anual de 7,2% para 2021 v de 2.5% para 2022. En julio la actividad económica crece 0.8% v se ubica un 0.8% por debajo del nivel pre-pandemia (feb.20).

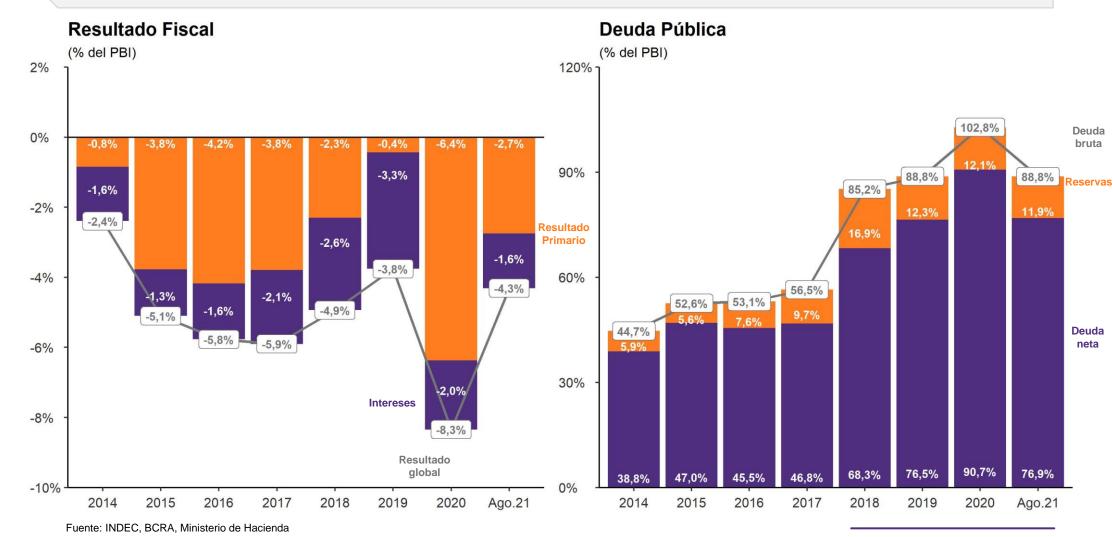


## **Cuentas Públicas**

#### El déficit fiscal se estabiliza en torno al 4,3% del PBI



En agosto el déficit se estabiliza en torno a 4,3% del PBI, con una caída del déficit primario de 3,7% frente a 2020 y del pago de intereses de 0,4%, que crecen a menor ritmo que la inflación. La deuda bruta en relación al PBI alcanza el 88,8% ante el deterioro del tipo de cambio y la caída del PBI.

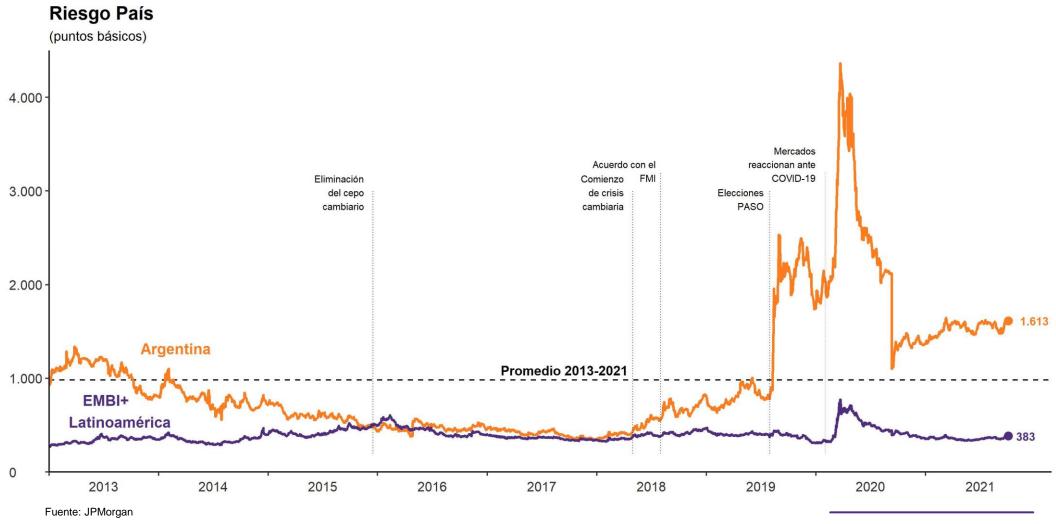


# Riesgo País

## El riesgo país se mantiene elevado



El riesgo país de Argentina volvió a superar los 1.600 puntos básicos en las últimas semanas ante la incertidumbre fiscal y económica generada por las elecciones legislativas y la potencial negociación con el FMI, ubicándose en niveles máximos desde el canje de la deuda en setiembre de 2020.

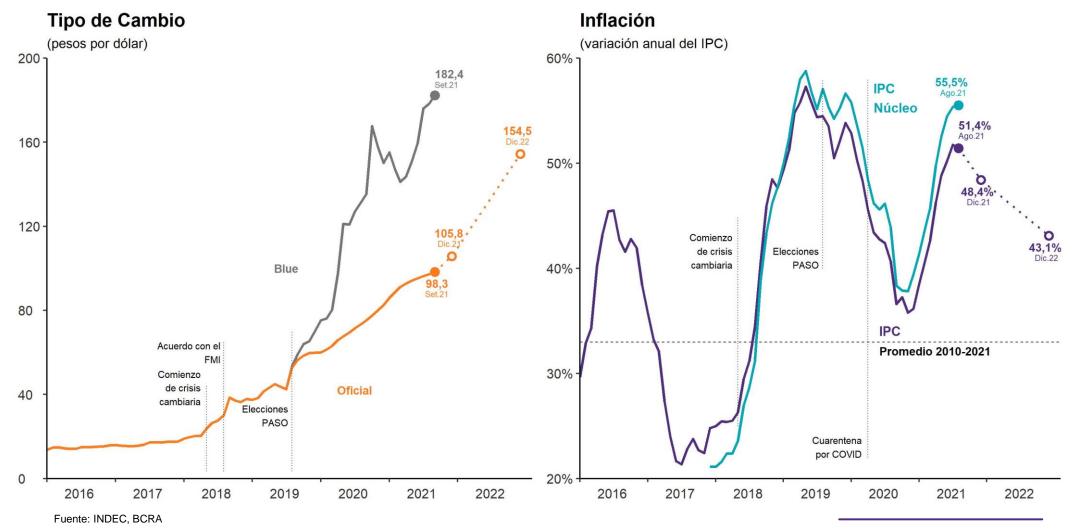


# Tipo de Cambio e Inflación

La inflación anual se acelera y alcanza el 51,4% en agosto



El endurecimiento del cepo cambiario y la incertidumbre fiscal mantienen elevada la brecha cambiaria (\$98 el oficial y \$182 el blue en setiembre). La inflación anual se acelera en los últimos meses y alcanza el 51,4% en agosto, proyectándose en 48,4% a fines de 2021 y 43,1% en 2022.



# Situación Económica en Uruguay

Selección de indicadores relevantes para la toma de decisiones en Uruguay





# **Actividad Económica**

## Indicadores Adelantados



La **venta de nafta** crece 10% frente al mes de agosto y se ubica un 6% por encima del nivel pre-pandemia. La **venta de energía a comercio y servicios** cae 5% en términos interanuales y se ubica un 10% por debajo del nivel de 2019



Las exportaciones mantuvieron su dinamismo en agosto. En el último año móvil crecen Carne (38%), Madera (22%), Cereales (+2%), Productos farmacéuticos (+17%), Lácteos (+7%), Plásticos (+16%), Semillas (11%) y Molinería cae 6%



En agosto la recaudación de la DGI creció 6,7% interanual y 4,4% en los últimos doce meses. La mejora se explica por crecimientos en IVA (+8,0% frente a agosto 2020), IRAE (+15,7%) e IRPF (0,3%) que compensaron la caída de IMESI (-2,7%)

# Monitor Energético



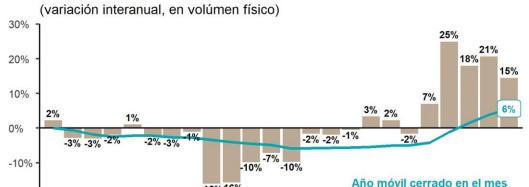
Crece la venta de nafta y se ubica un 6% por encima del nivel pre-pandemia

La venta de nafta crece 10% frente al mes de agosto y un 9% en términos interanuales, mientras que las de gasoil crecen 4% y se ubican un 9% por encima del nivel de 2019. La venta de energía a comercio y servicios cae 5% en términos interanuales y se ubica un 10% por debajo del nivel de 2019.

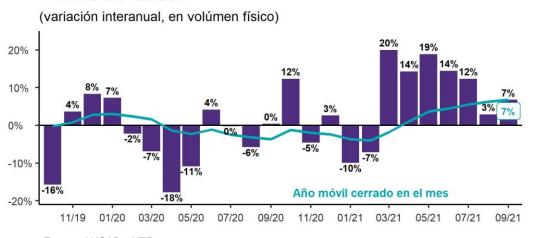
-20%

# Ventas de Nafta (variación interanual, en volúmen físico) 40% 20% -1% -18% -23% Año móvil cerrado en el mes 11/19 01/20 03/20 05/20 07/20 09/20 11/20 01/21 03/21 05/21 07/21 09/21

#### Ventas de Energía Industrial



#### Ventas de Gasoil



#### Ventas de Energía a Comercio y Servicios

-16%-16%

06/20

02/20 04/20



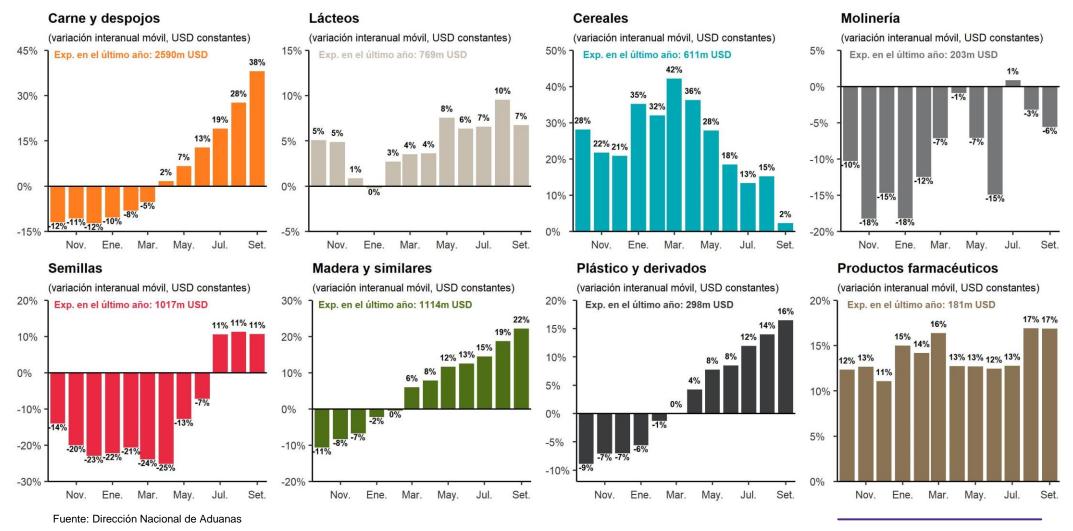
Fuente: ANCAP y UTE

# **Exportaciones**

## Se mantiene el dinamismo del sector exportador



Las exportaciones continuaron mostrando dinamismo en agosto impulsadas por la carne y la madera. En el último año móvil crecen Carne (38%), Madera (22%), Cereales (+2%), Productos farmacéuticos (+17%), Lácteos (+7%), Plásticos (+16%), Semillas (11%) y Molinería cae 6%.

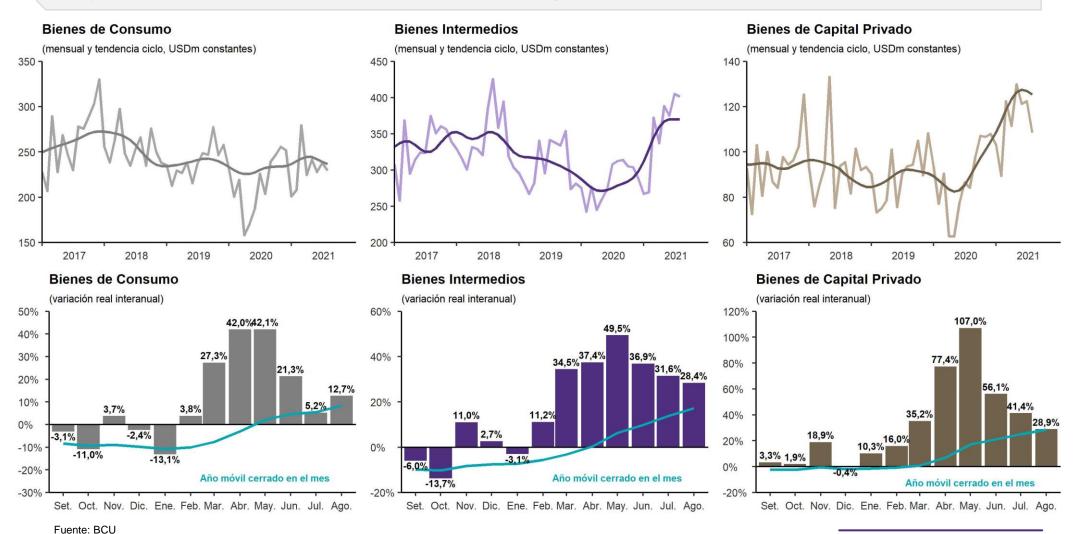


# **Importaciones**

## Continúan recuperándose las importaciones en agosto



En agosto, las importaciones de bienes de capital privado crecen 29% en términos interanuales y acumulan un crecimiento de 29% en el último año. Las importaciones de bienes de consumo crecen 13% (+8% en el último año) y las de bienes intermedios crecen 28% (+17% en el último año).

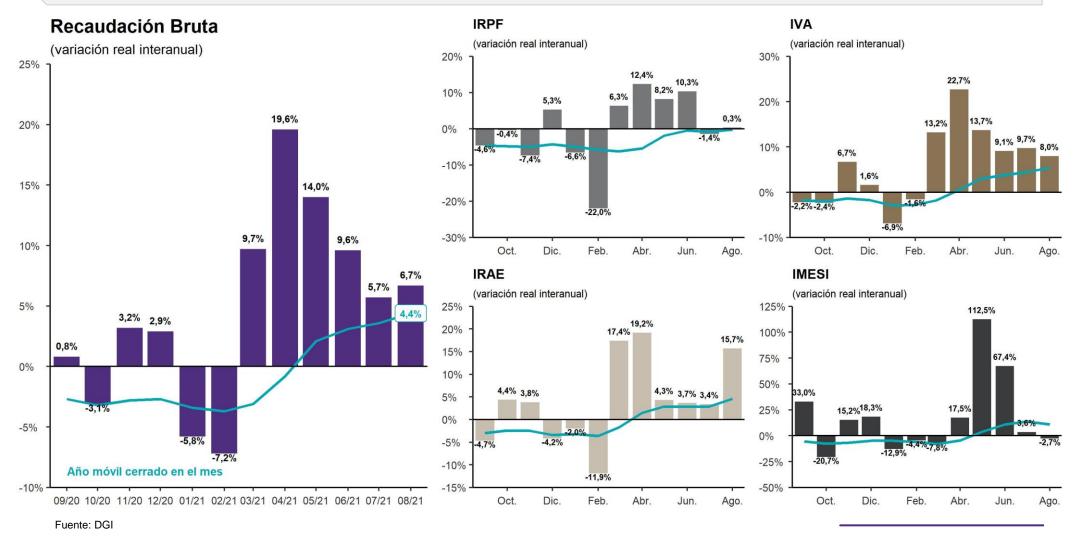


## Recaudación



## La recaudación bruta se mantiene 1% por sobre el nivel pre-pandemia

En agosto la recaudación de la DGI se ubicó 1% por encima del nivel pre-pandemia, creciendo 6,7% interanual y 4,4% en los últimos doce meses. La mejora se explica por crecimientos en IVA (+8,0% frente a agosto 2020), IRAE (+15,7%) e IRPF (0,3%) que compensaron la caída de IMESI (-2,7%).

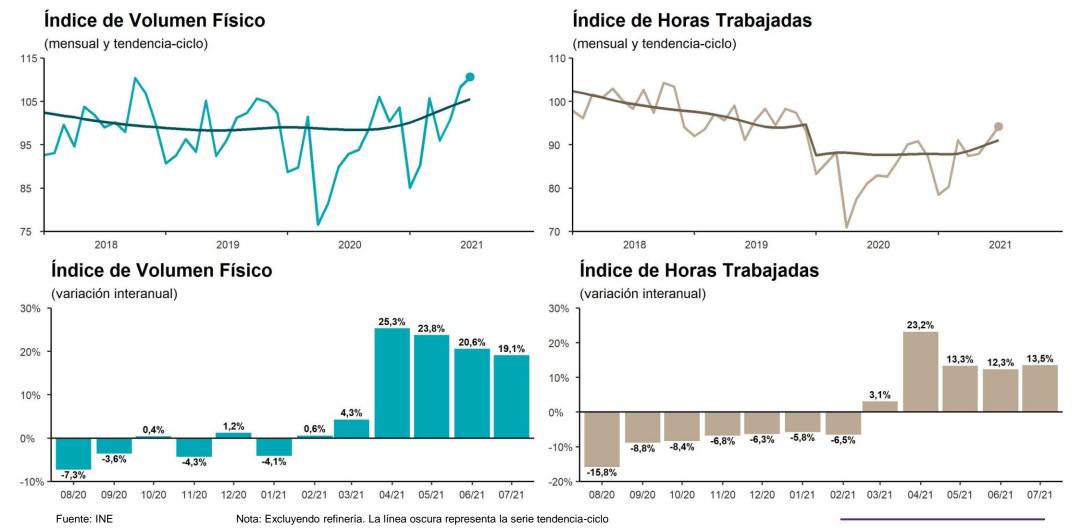


## Industria Manufacturera



La industria se recupera y se ubica 15% por encima de julio 2019

La industria creció 19% en relación a julio de 2020 incidida positivamente por "Farmacéuticos" (+20%), "Maquinaria" (+169%), "Papel" (8%), "Alimentos" (31%) y "Vehículos" (68%). Las horas trabajadas se recuperan a menor ritmo aunque crecen un 14% en términos interanuales.



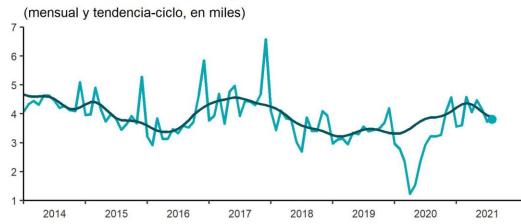
# Consumo y Construcción

#### La venta de automóviles mantiene su dinamismo

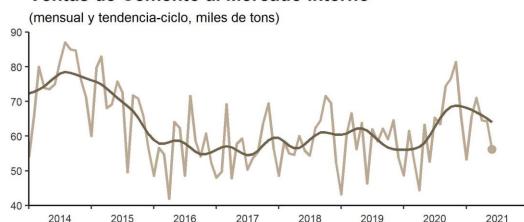


En junio, las ventas de cemento crecen un 7% en términos interanuales y se ubican 13% por encima del nivel pre-pandemia aunque se alejan de los máximos alcanzados sobre fines de 2020. Las ventas de automóviles crecen nuevamente y se ubican un 18% por encima del nivel de agosto 2020.

#### Ventas de Automóviles y Utilitarios

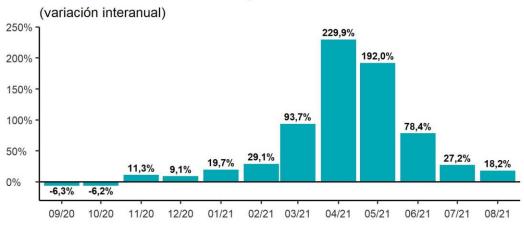


#### Ventas de Cemento al Mercado Interno



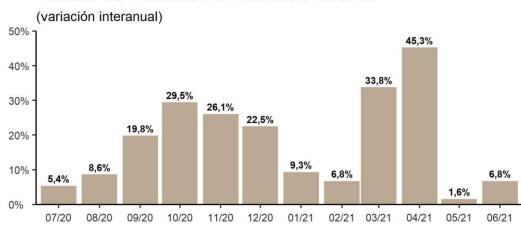
#### Ventas de Automóviles y Utilitarios

Fuente: CIU y ACAU



#### Nota: La línea oscura representa la serie tendencia-ciclo

#### Ventas de Cemento al Mercado Interno





# **Actividad Económica**

## Cuentas Nacionales



El PBI creció un 0,9% en el segundo trimestre, ubicándose un 2,8% por debajo del nivel pre-pandemia. La economía habría acentuado su recuperación en el tercer trimestre y en ese sentido se revisan al alza las proyecciones para 2021 (3,2%) y 2022 (2,9%)



En términos interanuales, los sectores con mayor incidencia en el crecimiento fueron los más afectados inicialmente por la pandemia: "Comercio" (+23,1%), "Salud, educación y otros servicios" (+9,1%), mientras que las Industrias Manufactureras crecen 17,4%



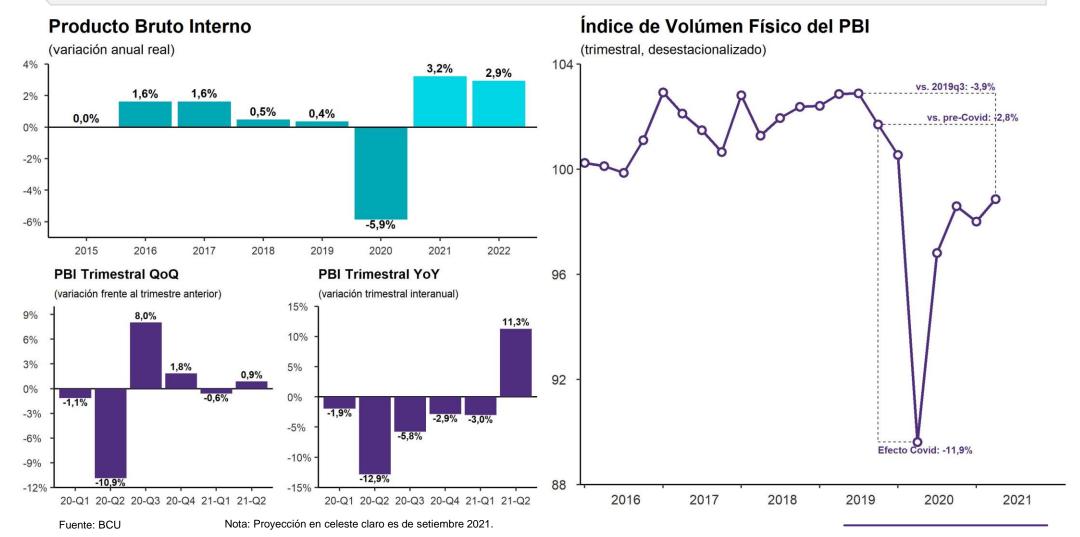
Desde el enfoque del gasto y en términos interanuales, todos los componentes crecen, en parte por la baja base de comparación. La **inversión** crece un 32% y las **exportaciones** 24%, mientras que el **consumo público y privado** crecen 17% y 8% respectivamente.

## Actividad Económica



La economía creció 0,9% en el segundo trimestre, algo más que lo esperado

El PBI creció un 0,9% en el segundo trimestre, ubicándose un 2,8% por debajo del nivel de 2019. Algunos indicadores adelantados muestran que la economía continúa recuperándose a un ritmo algo mayor al previsto anteriormente y en ese sentido la proyección para 2021 aumentó de 2,9% a 3,2%

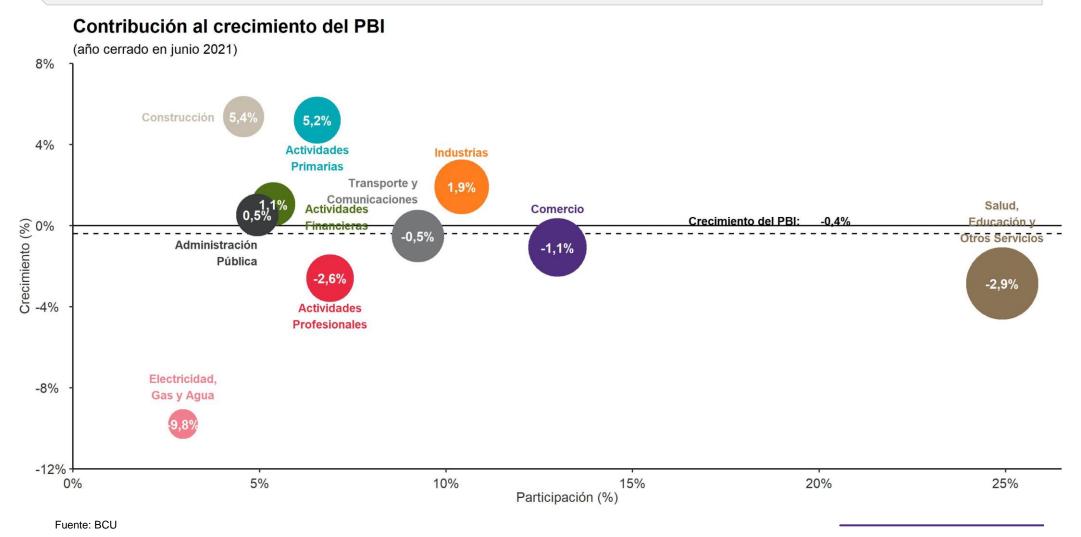


## Crecimiento Sectorial Anual



## La Construcción y las Actividades Primarias lideran la recuperación

La recuperación continúa fuertemente sostenida por los sectores de la Construcción (+5,4%) y las Actividades Primarias (+5,2%), mientras que las Industrias crecen 1,9%. Si bien se recuperan, Salud, Educación y Otros servicios (-2,9%) y el Comercio (-1,1%) mantienen variaciones negativas.

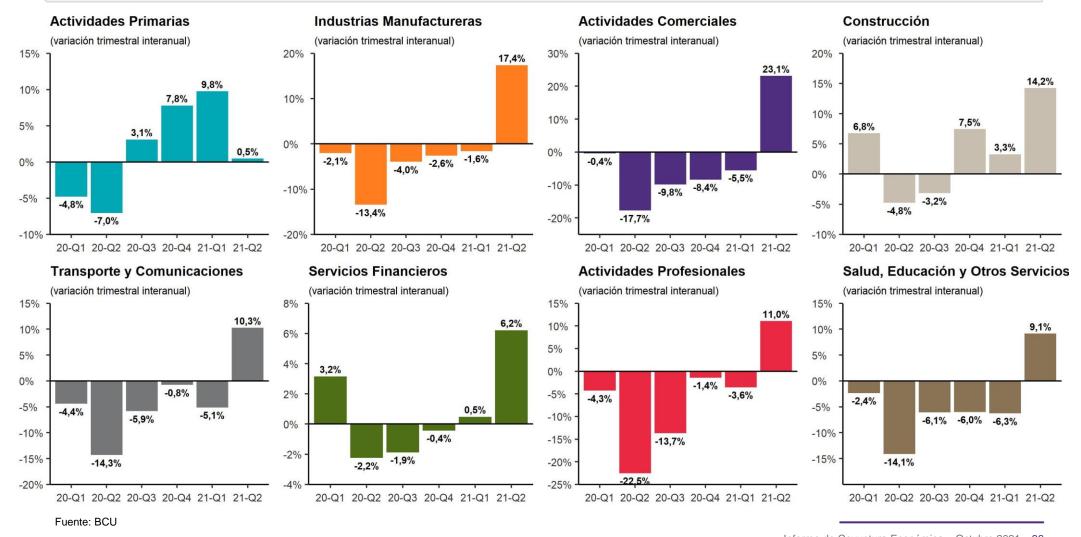


# PBI según industrias: Trimestral





En términos interanuales, los sectores con mayor incidencia en el crecimiento de 11,3% fueron los más afectados inicialmente por la pandemia: "Comercio" (+23,1%), "Salud, educación y otros servicios" (+9,1%), mientras que las Industrias Manufactureras crecen 17,4%

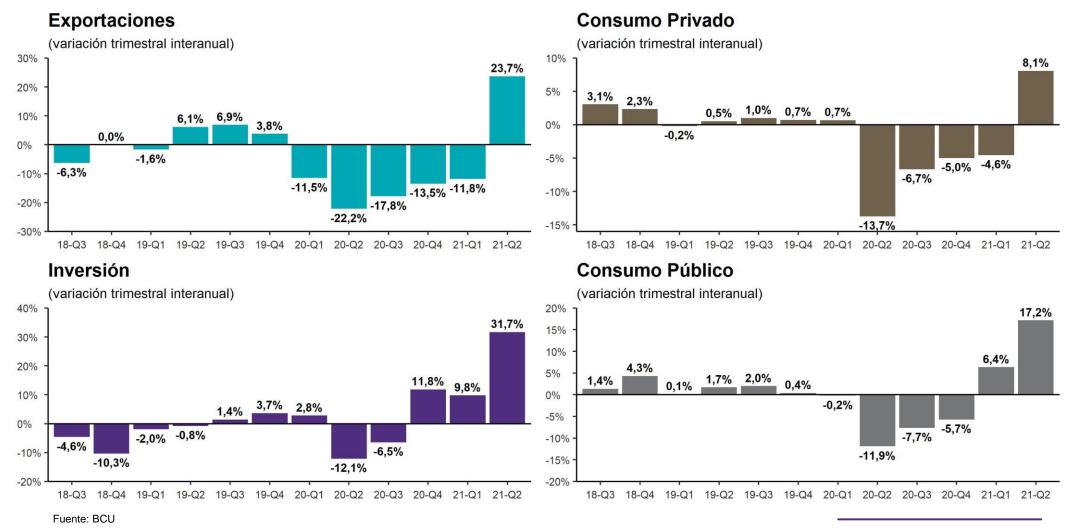


## PBI según gasto: Trimestral



La inversión crece 32% en relación al segundo trimestre de 2020

Desde el enfoque del gasto y en términos interanuales, todos los componentes muestran fuertes crecimientos, en parte por la baja base de comparación. La inversión crece un 32% y las exportaciones 24%, mientras que el consumo público y privado crecen 17% y 8% respectivamente.





### **Cuentas Públicas**



El déficit fiscal se ubicó en 5,1% en agosto. El impacto de la pandemia se efectiviza en un aumento del gasto por seguro de paro (0,2%), asignaciones familiares (0,2%), seguro de salud (0,2%) y otros gastos COVID (0,9%), mientras que los ingresos del BPS caen 0,4%



La caída del PBI y la apreciación del dólar **impulsan al alza el ratio deuda/PBI**. Al cierre del segundo trimestre, **la deuda bruta alcanza el 73,8% (60,8% a fines de 2019)** mientras que la deuda neta sube de 30,5% a 36,2%



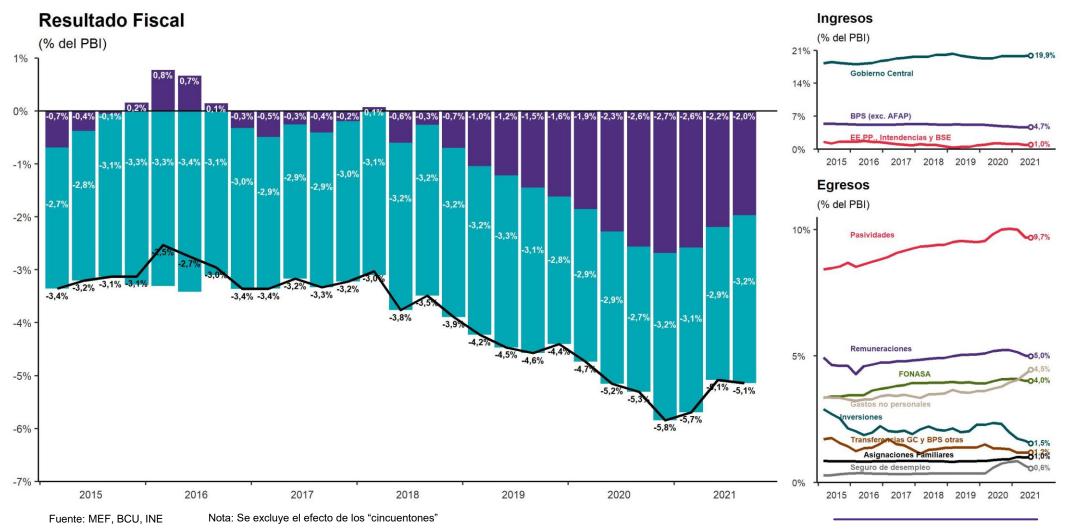
A pesar del reciente aumento en las tasas de interés globales, las mejores perspectivas para la economía uruguaya mantienen al riesgo país en niveles mínimos desde el comienzo de la pandemia. El riesgo país de Uruguay se ubica en 144 puntos básicos

### Resultado Fiscal



#### El déficit fiscal se mantiene en 5,1% del PBI en agosto

El impacto de la pandemia se efectiviza en un aumento del gasto por seguro de paro (0,2%), asignaciones familiares (0,2%), seguro de salud (0,2%) y otros gastos COVID (0,9%), mientras que los ingresos del BPS caen 0,5% e inversiones 0,7%.

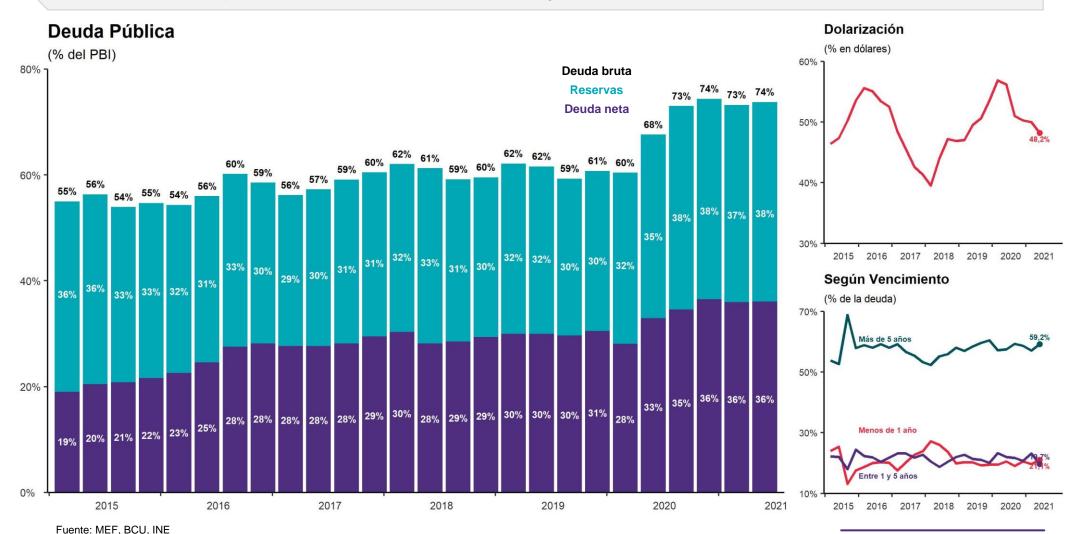


### Deuda Pública

#### La deuda bruta se estabiliza en torno al 74% del PBI



La caída del PBI y la apreciación del dólar impulsan al alza el ratio deuda/PBI. Al cierre del segundo trimestre, la deuda bruta alcanza el 73,8% (60,8% a fines de 2019) mientras que la deuda neta sube de 30,5% a 36,2% (amortiguada por el incremento de las reservas en relación al PBI).

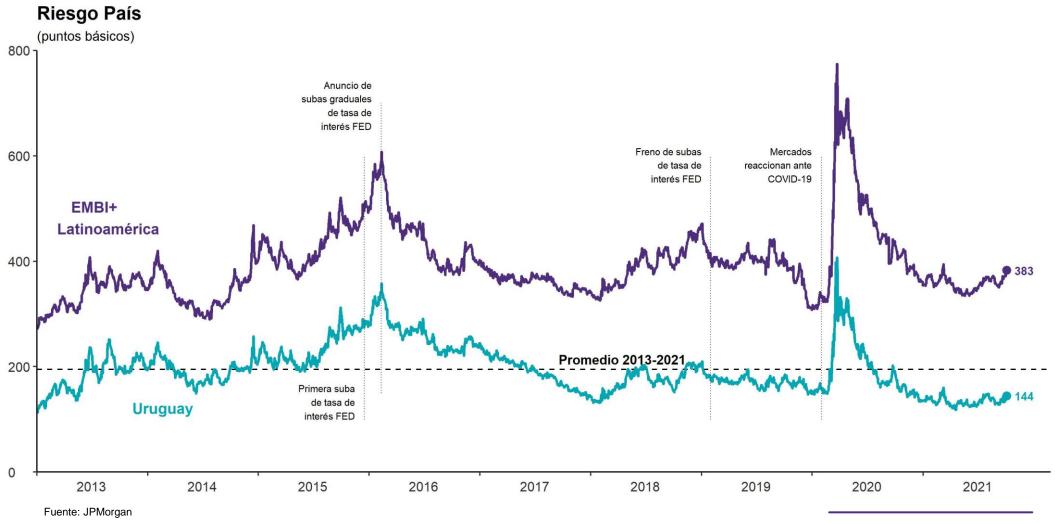


# Riesgo País

### El riesgo país vuelve a su mínimo pos-pandemia



A pesar del reciente aumento en las tasas de interés globales, las mejores perspectivas para la economía uruguaya mantienen al riesgo país en niveles mínimos desde el comienzo de la pandemia. El riesgo país de Uruguay se ubica en 144 puntos básicos, el menor entre los países de LATAM.





### Precios y Tipo de Cambio



La inflación anual se mantuvo fuera del rango meta en setiembre (7,4%), proyectándose en 7,2% hacia fines de 2021 y 6,7% en 2022. El núcleo inflacionario, que excluye alimentos, electricidad, gas y combustibles, se ubicó en 7,4%



El incremento de los precios en el último año continúa amortiguado por el rubro "Alimentos y bebidas s/a", que representa el 26% de la canasta de consumo, y cuyos precios crecieron solamente 6,0%



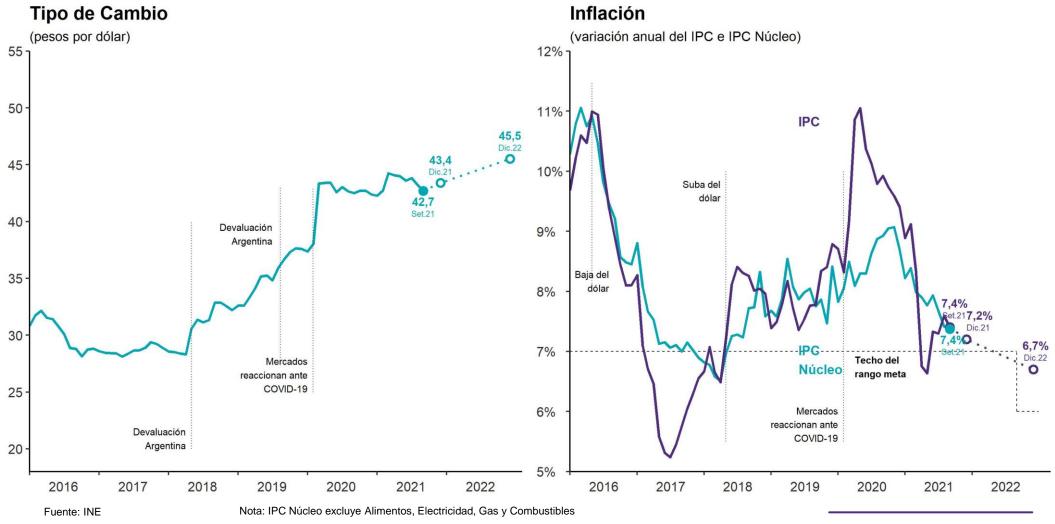
**El TCR cayó 2% en agosto** y se ubicó un 25% por debajo del promedio 2000-21. Frente a julio cae con Argentina (-0,7%) y Brasil (-3,0%), mientras que la comparación extrarregional cae 2,2%. El TCR extrarregional se mantiene 7% por debajo del promedio y el regional 40%

## Tipo de Cambio e Inflación

### La inflación se mantiene fuera del rango meta en 7,4%



La inflación anual se mantuvo fuera del rango meta en setiembre (7,4%), mientras que el núcleo inflacionario -que excluye alimentos, electricidad, gas y combustibles- se ubicó en 7,4%. El tipo de cambio promedio cae a \$42,7 luego de la suba de la tasa de interés por parte del Banco Central.

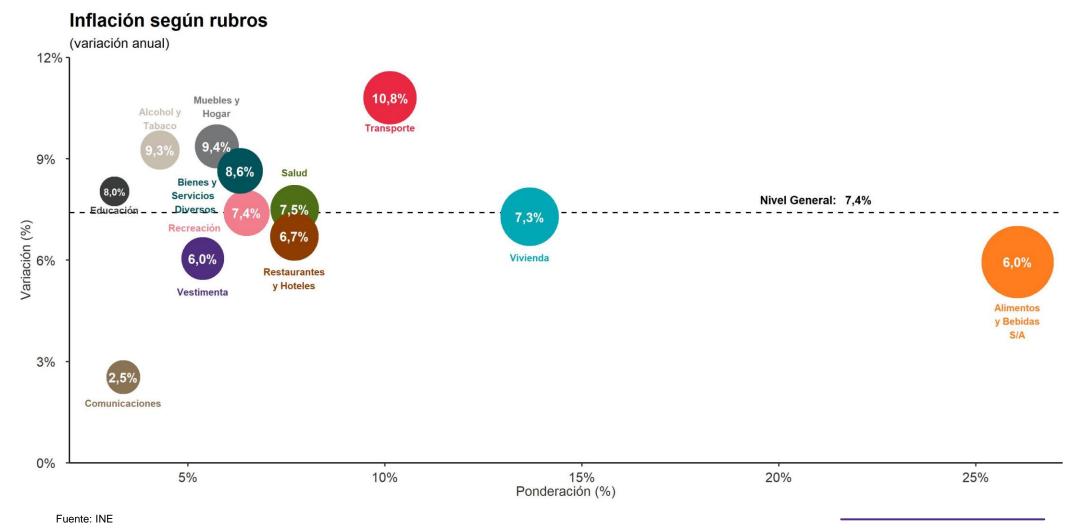


### Inflación



#### Los precios de alimentos y bebidas sin alcohol crecen 6,0% en el último año

El incremento de los precios en el último año continúa amortiguado por el rubro "Alimentos y bebidas s/a", que representan el 26% de la canasta de consumo, y cuyos precios aumentan 6,0%. Por su parte, Transporte se acelera de 4,7% en marzo a 10,8% en setiembre ante el aumento de tarifas



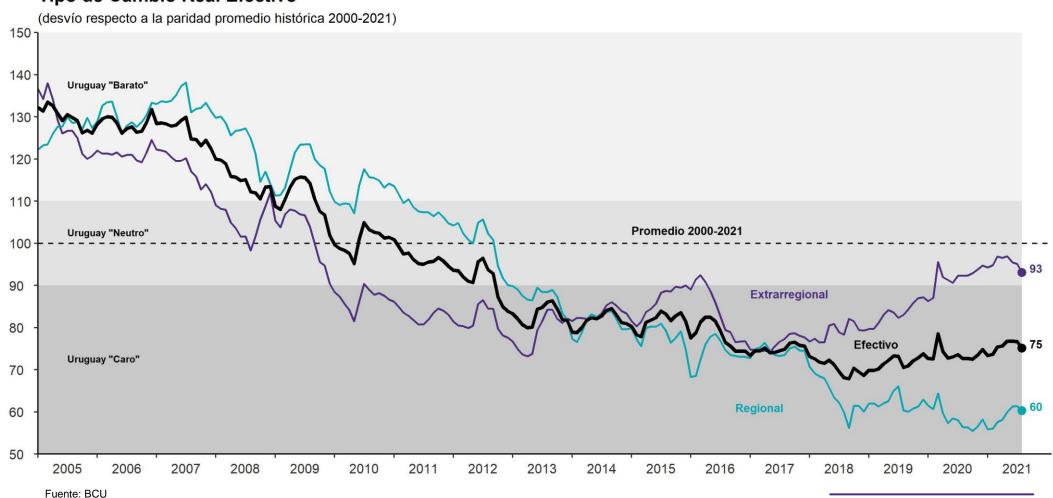
## Tipo de Cambio Real

### El TCR cayó 2% en agosto



El TCR cayó 2% en agosto y se ubicó un 25% por debajo del promedio 2000-21. Frente a julio se deteriora con Argentina (-0,7%) y Brasil (-3,0%), mientras que la comparación extrarregional cae 2,2%. El TCR extrarregional se mantiene 7% por debajo del promedio y el regional 40%.

#### **Tipo de Cambio Real Efectivo**





### Mercado de Trabajo



Los indicadores del mercado laboral de julio matizaron la fuerte mejora que habían mostrado en junio, con un leve deterioro en términos desestacionalizados frente a dicho mes.



La tasa de empleo cayó a 54,7% y la tasa de desempleo alcanzó el 10,4%. Los beneficiarios del seguro de paro caen al mínimo desde el comienzo de la pandemia (64 mil) aunque por encima de feb. 2020 (46 mil)



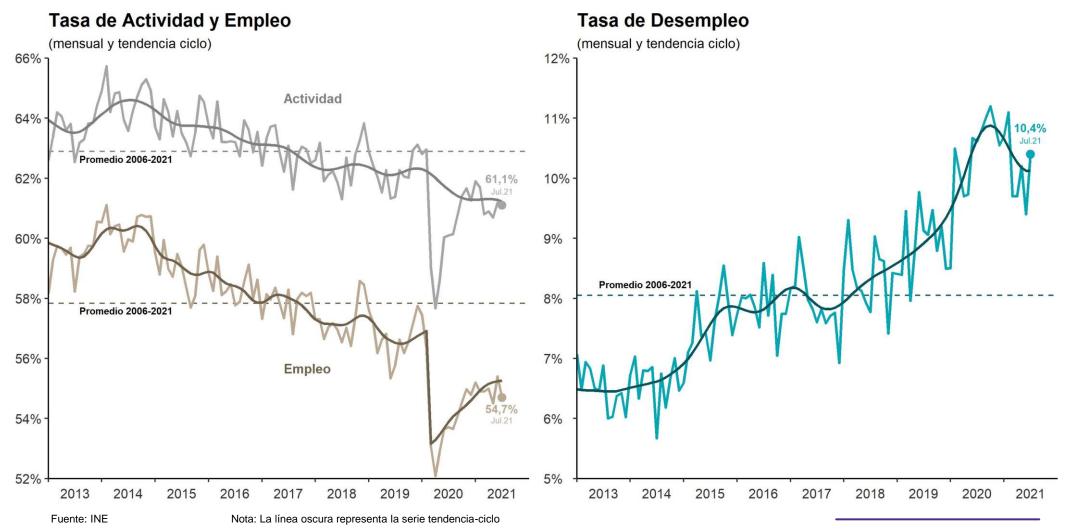
En agosto, el **salario real** acentúa su caída interanual a 1,9% y se ubica un 3,0% debajo del nivel pre-pandemia. **El ingreso medio real de los hogares** crece 8% en términos interanuales y se ubica 2,5% debajo del nivel pre-pandemia

## Mercado de Trabajo



La tasa de empleo cae a 54,7% y el desempleo aumenta a 10,4%

Luego de recuperarse en junio, tasa de empleo cayó a 54,7% mientras que la tasa de desempleo alcanzó el 10,4%, aun amortiguada por la baja tasa de actividad. Los beneficiarios del seguro de paro caen al mínimo desde el comienzo de la pandemia (64 mil) aunque por encima de feb. 2020 (46 mil)

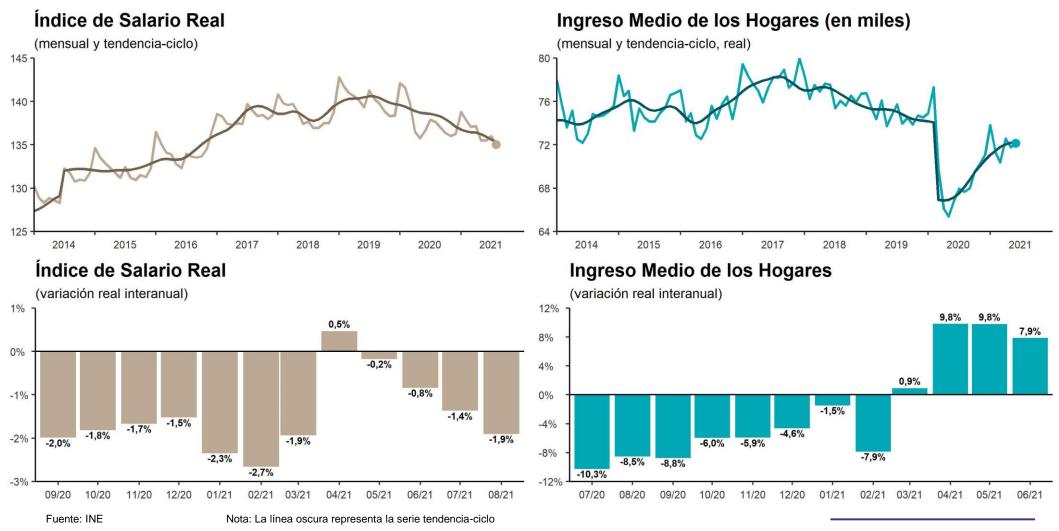


# Salarios e Ingresos



El ingreso de los hogares crece y se ubica 2,5% debajo del nivel pre-pandemia

En agosto el salario real acentúa su caída interanual (-1,9%), acumulando una caída de 3,0% desde el comienzo de la pandemia y de 3,8% frente a julio 2019. El ingreso medio real de los hogares crece 8% en términos interanuales y se ubica 2,5% debajo del nivel pre-pandemia.





© 2021 Grant Thornton Uruguay. Todos los derechos reservados.

"Grant Thornton" se refiere a la marca bajo la cual las firmas miembro de Grant Thornton prestan servicios de auditoría, impuestos y consultoría a sus clientes, y/o se refiere a una o más firmas miembro, según lo requiera el contexto. Grant Thornton Uruguay es una firma miembro de Grant Thornton International Ltd (GTIL). GTIL y las firmas miembro no forman una sociedad internacional. GTIL y cada firma miembro, es una entidad legal independiente. Los servicios son prestados por las firmas miembro. GTIL no presta servicios a clientes. GTIL y sus firmas miembro no se representan ni obligan entre sí y no son responsables de los actos u omisiones de las demás.